



2 jours (14 heures)



Cycle avec option certifiante :
Gestion des financements et placements
Page 13



> 16 et 17/05/2018
> 06 et 07/12/2018



Adhérent :
1 300 € HT
Non-adhérent :
1 580 € HT
Repas compris



Public concerné :
Trésoriers, institutionnels, commerciaux de sociétés de gestion, membres de *family office*, et plus généralement tout collaborateur amené à effectuer des placements sous contrainte de risque



Prérequis :
Culture financière



Moyens pédagogiques, techniques et d'encadrement :
Formation présentielle - Exercices d'application - Études de cas

COMPRENDRE ET MAÎTRISER LES RISQUES DE PLACEMENT

COMPÉTENCES VISÉES

- Acquérir les outils nécessaires à la mesure des risques
- Comprendre la différence entre la maîtrise du risque et la mesure des risques
- Apprendre à identifier les sources des risques des placements
- Apprendre à formuler ses attentes en termes de risque et *reporting* face à un gérant
- Acquérir les réflexes de base face aux propositions commerciales des sociétés de gestion

PROGRAMME

LES RAPPELS STATISTIQUES

- Loi normale : moyenne, variance et écart type
- Distribution, probabilité et intervalles de confiance

LES MESURES DU RISQUE

- Relatif : *tracking error*
- Absolu : volatilité et VAR (*Value At Risk*, ou Valeur en risque)
- Approches factorielles vs simulation historique
- Approches paramétriques vs approches à base de simulations

LES PRINCIPALES CLASSES D'ACTIFS

- Leur volatilité et rendement sur différentes périodes

Exercice d'application : analyse de la volatilité des principales classes d'actif

LE COUPLE RENDEMENT/RISQUE

- Visualisation sur un graphique et interprétation

LE RATIO DE SHARPE ET D'INFORMATION

- Calcul et interprétation du ratio de sharpe et ratio d'information
- Calcul et interprétation de "t-stat" - statistique de *Student* pour déterminer la pertinence des ratios

Étude de cas : analyse de la pertinence de la surperformance d'un gérant

LA COVARIANCE ET LE COEFFICIENT DE CORRÉLATION

- Diversification entre 2 actifs pour réduire le risque
- Extension de la diversification, construction de portefeuille

Exercice d'application
- Calcul d'un coefficient de corrélation

LES MODÈLES DE RISQUE EX-ANTE

- Les modèles monofactoriels (Medaf, bêta)
- Les modèles multifactoriels (Barra, APT...)

L'ALLOCATION D'ACTIFS

- Optimisation, le portefeuille efficient et la frontière efficiente
- Illustration avec les OPCVM profilés

L'ASSURANCE DE PORTEFEUILLE (CPPI : *Constant Proportion Portfolio Insurance*)

- Illustration de la technique de gestion dynamique avec la technique de coussin (plancher, coussin, multiplicateur) et allocation d'actif périodique entre l'actif risqué et non risqué en fonction de la performance

Étude de cas

- Détermination de l'allocation d'actif dynamique d'un portefeuille investi sur un actif risqué sur 5 périodes

LES PRODUITS STRUCTURÉS (OBPI : *Option Based Portfolio Insurance*)

- Les options classiques, exotiques et les stratégies simples
- Exemples de fonds structurés (ou OPCVM à formules à base d'options)
- Montage d'un fonds structuré

Étude de cas

- Analyse d'une offre de produit structuré en déterminant le profil risque / rendement

LES TYPES DE GESTION

- Traditionnelle : passive, indicielle, active ou benchmarkée
- Alternative : produits typés performance absolue
- *Market neutral*, arbitrage de convertibles et *long/short*